

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*YIELD* OBLIGASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:  
UNTARI PUSPARINI  
3203015350

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA

2019

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*YIELD* OBLIGASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**  
Diajukan kepada  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

**OLEH:**  
**UNTARI PUSPARINI**  
3203015350

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
2019

**HALAMAN PERSETUJUAN**

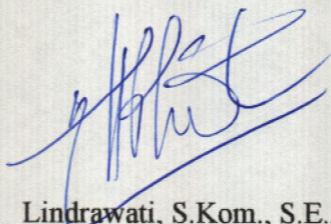
**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :  
UNTARI PUSPARINI  
3203015350

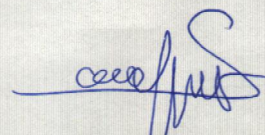
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Lindrawati, S.Kom., S.E., M.Si.  
Tanggal: 10 Januari 2019

Pembimbing II,



Sofian, SE., MBA.  
Tanggal: ...10 Januari 2019

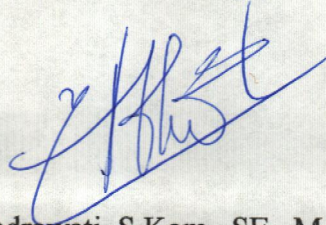


## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Untari Pusparini NRP 3203015350

Telah diuji pada tanggal 23 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

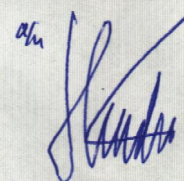
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPAI  
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D, SE., MA.  
NIK. 321.08.0621



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Untari Pusparini

NRP : 3203015350

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Yield* Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Januari 2019  
Yang menyatakan



(Untari Pusparini)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas bimbingan dan penyertaan selama menulis skripsi ini, sehingga skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Yield* Obligasi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Karya ini tidak dapat terwujud apabila tidak ada bantuan serta dukungan dari berbagai pihak, baik secara moril maupun materil. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah S.W.T yang membuat segalanya menjadi mungkin, yang telah memberikan berkah serta rahmat-Nya selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M. Ak. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. S, Patricia Febrina D, S.E. M.A selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Lindrawati S.Kom., S.E., M.Si dan Sofian SE., MBA selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah bersedia mencurahkan tenaga, waktu, dan pikiran sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Terima kasih atas masukan-masukan yang diberikan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Tineke Wehartaty, S.E., MM. selaku Ketua Laboratorium Komputer 1-2 yang selalu memberikan dukungan dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Papa, Mama dan segenap keluarga besar di Batam dan Surabaya yang selalu memberikan semangat, materil, dan mendoakan dalam proses pembuatan skripsi ini. Terutama Papa, Mama dan Kakak yang selalu menghibur penulis ketika penulis merasa *drop* sewaktu membuat skripsi meskipun hanya melalui telepon.
7. Terima kasih banyak kepada Chintya, Dhanu, Aji, Rebeka, Aubrey, dan Rio yang telah memberikan semangat ketika penulis merasa *down* walaupun hanya melalui telepon.
8. Terima kasih kepada Natkus, Nadya, Rachel, Natalia, dan Veronika karena telah selalu memberikan dukungan kepada penulis.

9. Terima kasih kepada teman-teman bimbingan skripsi Verdiana, Cindy, Nella, Santya, Emerlita, Indra, dan Lewi yang telah banyak membantu penulis ketika penulis mengalami kesulitan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak disebutkan di sini karena dengan bantuan mereka skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan dijadikan cermin dan cambuk untuk berkarya yang lebih baik lagi ke depannya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, Januari 2019

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK .....	xii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiii
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori .....	9
2.2. Penelitian Terdahulu .....	22
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	24
2.4. Rerangka Penelitian .....	31
 BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian .....	32
3.2. Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	36
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	36
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan .....	36
3.6. Teknik Analisis Data .....	36
 BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	41
4.2. Deskripsi Data .....	41



4.3. Hasil Analisis Data .....	44
4.4. Pembahasan .....	50
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1. Simpulan .....	60
5.2. Keterbatasan .....	61
5.3. Saran .....	61
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Peringkat Obligasi PT. Pefindo .....	19
Tabel 2.2 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat Ini ....	24
Tabel 3.1 Konversi Peringkat Obligasi .....	35
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i> .....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji F .....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji t .....	48



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian .....	31

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 11. Uji Normalitas
- Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 13. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 14. Uji Autokorelasi
- Lampiran 15. Uji Kelayakan Model
- Lampiran 16. Uji Hipotesis



## ABSTRAK

Instrumen yang umumnya digunakan untuk berinvestasi dalam pasar modal di Indonesia terdiri dari dua jenis yaitu saham dan obligasi. Investor lebih tertarik untuk menginvestasikan dananya pada obligasi karena obligasi memberikan pendapatan tetap berupa kupon dan memiliki risiko yang lebih rendah daripada saham. Sebelum membeli obligasi, investor harus mempertimbangkan terlebih dahulu seberapa besar keuntungan yang akan didapatkannya yaitu berupa *yield* obligasi yang merupakan hasil keuntungan yang akan diterima investor apabila investor menginvestasikan dananya pada sebuah obligasi. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *yield* obligasi.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan pengujian hipotesis. Variabel dependen yang digunakan adalah *yield* obligasi, sedangkan variabel independen yang digunakan adalah *corporate governance*, tingkat suku bunga SBI, peringkat obligasi, *leverage*, *maturity*, dan kupon obligasi. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif dan kualitatif berupa laporan tahunan tahun 2014-2017, tingkat suku bunga SBI tahun 2014-2017, data obligasi oleh IBPA 2014-2017, dan peringkat obligasi oleh PT. Pefindo. Metode pengumpulan data adalah dokumentasi. Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2017. Teknik analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat suku bunga SBI, *maturity*, kupon terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* obligasi; *corporate governance* yang diproksikan dengan komisaris independen dan peringkat obligasi terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* obligasi; sedangkan *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusi dan komite audit; serta *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi.

**Kata Kunci:** *yield obligasi, corporate governance, tingkat suku bunga SBI, peringkat obligasi, leverage, maturity, dan kupon obligasi*

## **Analysis Factors That Effect Bond Yield in Manufacturing Companies That Listed in Indonesia Stock Exchange**

### **ABSTRACT**

The common instrument that is used in investing on the capital market in Indonesia is divided into two types which is the stock and bond. Investor prefer to invest their fund on bond because bond give the investor a fixed income in the form of coupon and also have a lower risk than stock. Before buying bonds, investor has to consider about how big the profit that they will get first. Bond yield is the profit that the investor will get if the they invest their fund on a bond. This research has an objective to examine and analyze the factors that effect the bond yield.

The research design is quantitative with hypothesis test. The type of data that is used is quantitative and qualitative data in the form of annual report on 2014-2017, the SBI interest rate on 2014-2017, data of bond from IBPA 2014-2017, and the bond rate by PEFINDO, co. Documentation is the method that is used to collect the data. The research object is manufacturing companies that listed on IDX in 2014-2017. Data analysis technique that is used in multiple linear regression.

The result of this research showed that SBI interest rate, maturity, coupon proved that have a positive significant effect on bond yield; the corporate governance that showed by independent commissioner and bond rate proved that have a negative significant effect on bond yield; meanwhile the corporate governance that showed by institutional holding and audit committee; and leverage don't have any significant effect on bond yield.

**Keyword:** Bond yield, corporate governance, SBI interest rate, bond rate, leverage, maturity, and bond coupon